

О- 795322

На правах рукописи

Трифонов

ТРИФОНОВ Дмитрий Анатольевич
МЕТОДОЛОГИЯ И МЕХАНИЗМЫ
ПОРТФЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ
В КОММЕРЧЕСКОМ БАНКЕ

Специальность: 08.00.10 – "Финансы, денежное обращение и кредит"

Автореферат
диссертации на соискание ученой степени
доктора экономических наук

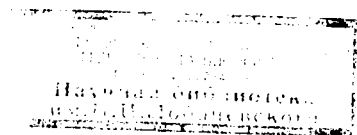
Саратов – 2011

Работа выполнена на кафедре денег и кредита Саратовского государственного социально-экономического университета.

Научный консультант - д-р экон. наук, профессор
Богомолов Сергей Михайлович

Официальные оппоненты - д-р экон. наук, профессор
Попова Екатерина Михайловна
- д-р экон. наук, профессор
Гончарова Марина Вячеславовна
- д-р экон. наук, профессор
Евдокимова Влада Эдуардовна

Ведущая организация - Уральский государственный экономический университет.



Защита состоится 11 ноября 2011 года в 13⁰⁰ час. на заседании диссертационного совета Д 212.241.03 при Саратовском государственном социально-экономическом университете по адресу:

410003, Саратов, Радищева, 89, Саратовский государственный социально-экономический университет, ауд. 843.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке Саратовского государственного социально-экономического университета.

Автореферат разослан 10 октября 2011 года.



Ученый секретарь диссертационного совета, д-р экон. наук, профессор

С.М. Богомолов

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. На сегодняшний день нельзя дать однозначную оценку текущей ситуации в отечественном банковском секторе. С одной стороны, банковская система России демонстрирует выход на положительную динамику по многим показателям, постепенно восстанавливаясь после глобального экономического кризиса 2008-2009 годов. По данным Банка России, за 2010 год российскими банками был поставлен рекорд по размеру полученной прибыли (550 млрд руб.), при этом активы банковского сектора увеличились на 14,9%, капитал кредитных организаций вырос на 2,4%, остатки средств на счетах клиентов – на 23,1%; объем кредитов, предоставленных физическим лицам, за год увеличился на 14,3%¹. Опубликованные официальные данные говорят о том, что коллапс банковской системы уже предотвращен и меры антикризисной поддержки, проводимые государством, возымели положительное действие.

С другой стороны, высокие риски сохраняются во всех сферах банковской деятельности, и лишь банки с государственным участием могут считать себя сколько-нибудь застрахованными от банкротства. В банковской отрасли накопилось много нерешенных проблем с кредитованием и финансированием, появились новые угрозы, связанные с состоянием мировой экономики и вмешательством государства в дела банковского сектора:

Во-первых, на банковский сектор оказывают негативное влияние сохраняющиеся структурные диспропорции в экономике России. Преобладающее развитие нескольких отраслей не позволяет банкам создать диверсифицированную ресурсную базу, формирует ограниченный круг отечественных надежных заемщиков.

Во-вторых, следствием глобального финансового кризиса стал беспрецедентный для банковской сферы России портфель проблемных кредитов. Значительная часть проблем при этом носит скрытый характер в силу того, что кредитование нефинансовых организаций и частных лиц в посткризисные годы во многом было связано с рефинансированием и реструктуризацией ранее выданных займов.

В-третьих, стремление государства спасти банки от финансового кризиса, безусловно, предотвратило коллапс системы, но привело к значительной политизации банковского сектора и усилению в нём монопольных тенденций. В результате существенно возрос системный риск, когда ухудшение финансового положения одного из банков может привести к дезорганизации всего банковского сектора.

В-четвертых, вследствие невосстановившейся рентабельности и высокого долгового бремени части отраслей, отсутствия уверенности населения в устойчивости роста доходов в ближайшем будущем ожидается умеренная динамика спроса на кредит. Даже в случае оживления потребительского и инвестиционного спроса банки не смогут, как в докризисный период, быстро наращивать заимствования

¹ Анализ банковского сектора России за 2010 год. URL: [http://www.ocenkavip.ru /content/analiz-bankovskogo-sektora-rossii-za-2010-god](http://www.ocenkavip.ru/content/analiz-bankovskogo-sektora-rossii-za-2010-god).

из-за значительной накопленной долговой нагрузки и понизившегося кредитного рейтинга России.

В-пятых, под влиянием глобального экономического кризиса произошло резкое падение показателей роста банковских систем большинства развитых стран, ряд государств еврозоны оказались на грани дефолта, обнажились значительные валютные противоречия между ведущими странами мира, а общепризнанные мировые валюты оказались в фактической зависимости от китайского юаня. Все это свидетельствует о турбулентности на мировых финансовых рынках и неустойчивом состоянии мировой экономики.

Кроме того, затянувшиеся военные конфликты в ряде нефтедобывающих стран Северной Африки и Ближнего Востока, череда "арабских революций", участвовавшие природные катаклизмы говорят о том, что экономические, социальные и политические кризисы становятся нормой настоящего времени.

В условиях современной неустойчивости экономики вопросы результативного управления в банковской сфере встают исключительно остро. При ограниченном доступе банков к ресурсам и нарастании рисков при размещении активов успешно вести свою деятельность смогут только те банки, которые сумеют внедрить подходы, повышающие научную обоснованность принятия решений. Однако эффективность банковского менеджмента остается невысокой. Проблемы недостаточной диверсификации банковской деятельности, плохая координация управления эффективностью, рисками и ликвидностью, зависимость от источников ресурсов, чувствительных к изменениям рыночной конъюнктуры и к факторам доверия к банковской системе в целом, свидетельствуют о том, что менеджменту современных российских банков не хватает научной базы, стратегического видения и комплексного подхода к управлению активами и пассивами.

Наука накопила достаточно знаний о методологии, способах и приемах управления банковской деятельностью в условиях повышенных рисков. Очевидно, что бороться с возрастающими рисками современной банковской деятельности нужно всеми доступными средствами, в том числе и инструментами портфельного управления, имеющего молчный потенциал и преимущества перед другими, поскольку разрабатывалось именно для целей управления рисками. В этой связи применение и совершенствование портфельной концепции управления коммерческим банком становится объективной необходимостью, а разработка адекватного инструментария управления банковским портфелем приобретает не только теоретическое, но и большое практическое значение.

Степень научной разработанности проблемы. Проблемы формирования портфеля и реализации рисков, в том числе банковских, традиционно находились и находятся в центре теоретических исследований и практических работ таких известных зарубежных специалистов, как Э. Альтман, Т. Боулер, Б. Брайович, С. Браттанович, М. Бэтс, Э. Гилл, Х. Грюнинг, Э. Долан, Ф. Джорион, П. Косси, Р. Коттер, Б. Марк, Г. Марковиц, Р. Мертон, Э. Найман, Р. Портер, Э. Рид, Р. Робинсон, Р. Рэдхед, Д. Синки, Р. Смит, П. Роуз, М. Томас, Д. Хорн, Д. Ширефф и др.

В России изучением портфельного подхода к управлению различными видами активов и пассивов коммерческого банка посвящены труды таких ученых, как

Г.Н. Белоглазова Н.И. Валенцева, А.Ю. Казак, И.А. Кох, К.В. Кочмола, Л.П. Кроливецкая, О.И. Лаврушин, И.В. Ларионова, И.Д. Мамонова, Ю.С. Масленченков, И.А. Никонова, Р.Г. Ольхова, Г.С. Панова, Ю.В. Рожков, В.Т. Севрук, А.М. Тавасиев, Е.Б. Ширинская и другие. Теоретическая глубина и комплексный подход к рассмотрению всей гаммы проблем функционирования как банковской системы в целом, так и отдельного коммерческого банка отличают представителей российской банковской школы.

Помимо фундаментальных трудов отдельные вопросы управления частными портфелями банковских активов и пассивов нашли отражение в работах И.Т. Балабанова, А.Н. Буренина, М.В. Гончаровой, В.Э. Евдокимовой, Л.В. Ильиной, Л.Г. Кравец, С.Н. Кабушкина, Ю.Е. Копченко, Г.Г. Коробовой, Ю.И. Коробова, М.С. Марамыгина, Я.М. Миркина, С.Р. Моисеева, И.А. Никоновой, Т.В. Осипенко, Л.В. Погорелова, Л.В. Помазановой, Е.М. Поповой, А.Н. Предтеченского, П.А. Ракшина, Ю.Ю. Русанова, М.З. Сабилова, А.Ю. Симановского, Д.А. Чичуленкова и др.

Первые попытки адаптации теории портфеля к банковскому делу были достаточно стройными в классическом понимании, но слишком ограниченными и сложными для практического использования. В дальнейшем разработка портфельных подходов велась по отдельным направлениям банковской деятельности и в основном применительно к таким портфелям банка, как кредиты и вложения в ценные бумаги. При этом целостная теория портфельного управления активами и пассивами в российских банках не была разработана, а количество самостоятельных публикаций на эту тему ограничено. Кроме того, современная ситуация в стране и мире вызывает потребность в ревизии ранее построенных экономических моделей, рассчитанных преимущественно на растущий, а не на падающий рынок.

Недостаточная разработанность проблем портфельного управления в банках и важность поиска путей совершенствования банковского менеджмента предопределили выбор темы, а также цели, задачи и структуру настоящего диссертационного исследования.

Цель диссертационного исследования. Основная цель проведенного исследования состояла в развитии теоретических основ, методологии и механизмов банковского портфельного управления, а также выработке практических рекомендаций по совершенствованию системы управления портфелями активов и пассивов в российских коммерческих банках.

Задачи исследования. В соответствии с целью диссертационного исследования автором поставлены следующие задачи теоретического и прикладного характера:

- исследовать портфельные подходы в банковском менеджменте, их содержание и эволюцию;
- выявить особенности портфельного управления в коммерческом банке и его место в системе управления банковской деятельностью;
- раскрыть основные механизмы реализации портфельной концепции в управлении коммерческим банком;
- определить место и роль категорий риска, доходности и ликвидности в рамках портфельной концепции управления коммерческим банком;

- сформулировать принципы банковского портфельного управления и определить специфику их реализации применительно к современным российским условиям;

- идентифицировать методы управления портфелями активов и пассивов коммерческого банка;

- обобщить опыт внешнего регулирования банковской деятельности с позиций реализации портфельного подхода;

- раскрыть содержание и формы портфельного управления пассивами коммерческого банка;

- дать оценку состояния и развития портфелей пассивов в российских банках;

- определить пути совершенствования управления пассивами российских банков на основе реализации портфельной концепции;

- дать оценку современной системе управления активами отечественных кредитных организаций;

- разработать методологию результативного применения механизмов и инструментов управления портфелями банковских активов;

- определить пути совершенствования управления портфелем активов коммерческого банка в современных условиях;

- предложить основы формирования эффективной стратегии управления различными типами портфелей коммерческого банка;

- разработать и обосновать концептуальную модель сбалансированного портфельного управления активами и пассивами коммерческого банка.

Предметом исследования являются экономические отношения, складывающиеся в процессе управления портфелями активов и пассивов в коммерческих банках страны.

Объектом исследования послужила деятельность российских коммерческих банков в процессе управления активами и пассивами.

Теоретической и методической основой исследования выступили научные труды ведущих отечественных и зарубежных ученых и специалистов в области общей теории менеджмента, банковского и финансового менеджмента, банковского дела. В ходе исследования использованы системный подход к анализу изучаемых процессов и явлений, методы статистического и экспертного анализа, метод диалектического материализма, метод научной абстракции, диалектики общего, особенного и единичного, классификации и группировки. Применение в иерархических схемах различных методов научного исследования направлено на обеспечение достоверности результатов проведенного анализа, адекватности разработанных методик, моделей и алгоритмов, аргументированности сделанных выводов.

Информационную базу исследования составили нормативно-правовые акты Российской Федерации, Центрального банка РФ, публикации международных финансовых организаций, официальные материалы государственных органов, статистические данные зарубежных и российских источников, периодических изданий и научных публикаций, а также данные финансовых отчетов отдельных коммерческих банков.

Научная новизна исследования. Научная новизна диссертационного исследования в целом заключается в том, что в нем предложена целостная концепция

управления портфелями активов и пассивов в современном российском коммерческом банке на основе разработки теории и методологии портфельного менеджмента и развития механизмов его реализации в рамках общей системы управления банковской деятельностью.

Наиболее важными научными результатами работы при этом стали следующие:

1. Обобщены, уточнены и развиты на комплексной основе положения теории портфельного управления применительно к специфике банковской деятельности, в том числе:

- обобщены и систематизированы вопросы происхождения и развития портфельной теории, раскрыты содержание и взаимосвязь её структурных элементов и выдвинут тезис, что в основе портфельной теории лежит особая модель постановки и решения проблем, предполагающая признание рисков операций с ценными бумагами неизбежными и предлагающая управлять ими посредством диверсификации;

- сформулирована дилемма применения портфельной теории в управлении банковскими активами и пассивами, в силу которой банковская деятельность допускает и предполагает необходимость использования разработанной в теории портфеля модели постановки и решения проблем управления риском, но исключает возможность применения вытекающей из данной теории финансовой стратегии "создавай и перепродавай" (для традиционной банковской деятельности характерна иная модель – "создавай и удерживай"), что предполагает существенную модификацию портфельной теории для целей управления активами и пассивами банка;

- предложена трактовка и раскрыто содержание термина "портфельный подход" для характеристики способов применения положений портфельной теории в управлении банковскими портфелями активов и пассивов и определена совокупность приемов, инструментов и средств, необходимых для реализации такого управления;

- выявлена специфика портфельного подхода, который, в отличие от других применяемых в банковском управлении подходов (ситуативного, системного, индивидуального, потокового и др.), предполагает формализацию характеристик управляемого процесса на основе выделения объектов по принципу однородности с последующим их объединением в группы (портфели), что дает возможность рассматривать разнородные объекты как один объект и воздействовать на то общее, что их объединяет, с выходом на целевую функцию и последующей оптимизацией, допуская при этом частные отклонения в поведении управляемого объекта ради соблюдения общего;

- предложена авторская трактовка банковских портфелей как отдельных групп требований или обязательств банка, которые имеют общие характеристики риска, доходности или ликвидности, специально выделяются из совокупности активов или пассивов банка в целях оптимизации их общей структуры и управляются в дальнейшем как единый объект; раскрыты видовой состав и структура совокупного банковского портфеля активов и пассивов и его субпортфелей, в составе которых выделены депозитный портфель, портфель межбанковских займов, портфель долевого и долговых собственных обязательств банка, кредитный портфель, порт-

фель участия, портфель вложений в ценные бумаги, портфель ликвидности и портфели внебалансовых обязательств и требований;

- доказан тезис, что исходная проблема управления портфелями, в качестве которой портфельная теория рассматривает проблему оптимизации риска, в рамках банковского портфельного менеджмента существенно видоизменяется, и такой менеджмент предполагает поиск оптимума в соотношении риска, ликвидности и доходности совокупных портфелей банковских активов и пассивов специфическими средствами распределения их состава;

- дано теоретическое обоснование постановки и решения задачи нахождения оптимума в соотношении риска, ликвидности и доходности банковских активов и пассивов, раскрыт состав необходимых для решения этой задачи инструментов, оценены их возможности и ограничения применительно к специфике задач банковского менеджмента.

2. Сформулированы и конкретизированы принципы и методы банковского портфельного управления, раскрыты направления и средства реализации портфельного подхода в системе регулирования банковской деятельностью, в частности:

- выделены принципы банковского портфельного управления, к числу которых отнесены принципы оптимальности принимаемых решений и их стратегической направленности, разнообразия состава управляемых портфелей и инструментов управления ими, управления портфелем как единым объектом, взаимной компенсации целей и управления преимущественно потерями;

- идентифицированы и систематизированы методы портфельного управления, в составе которых выделены методы, зародившиеся и получившие развитие в рамках портфельной теории (методы диверсификации, объединения и поглощения риска) и методы, имеющие общий характер (долевого участия в рисках, сегментации, компенсации, хеджирования, секьюритизации и лимитирования); определена специфика реализации указанных методов в банковской деятельности;

- сформулированы основные положения концепции внешнего регулирования деятельности банков в аспекте реализации портфельных подходов в управлении этой деятельностью; обосновано представление данной системы как двухуровневой, в рамках которой на мезоуровне регулируются условия вхождения в банковскую отрасль и виды банковской деятельности, что дает возможность задать общие параметры совокупного портфеля активов и пассивов банковской системы; на микроуровне объектом регулирования выступают частные портфели отдельных коммерческих банков, и регулирование осуществляется через систему требований к портфельному менеджменту в кредитных организациях в части структуры банковских портфелей, их качества и организации управления отдельными портфелями.

3. Раскрыт портфельный подход в управлении пассивами кредитной организации, разработаны вопросы методологии его осуществления и даны предложения по развитию применяемых в данной сфере портфельных методов, в том числе:

- дана оценка портфелей банковских пассивов, современное состояние которых характеризуется количественными (рост требований к величине собственных средств коммерческих банков; сохраняющаяся ориентация банков в источниках

привлечения на вклады населения; невосстановившийся до докризисного уровня объем заимствований на внутреннем рынке межбанковских кредитов; отсутствие роста недепозитных источников финансирования банковской деятельности) и качественными параметрами (высокий риск концентрации портфелей пассивов; неразвитость инструментов банковских заимствований на открытом рынке; недоиспользование капитала банков страны), что в целом свидетельствует об имеющихся диспропорциях в составе портфелей банковских пассивов с позиций их объема и временной структуры;

- выделены факторы негативных явлений в состоянии портфелей пассивов российских коммерческих банков: посткризисная стагнация российского финансового рынка и ограниченные возможности обращения на международные рынки в силу понизившегося кредитного рейтинга России; незавершившийся в стране переход к новым методам денежно-кредитного регулирования; отсутствие увязки используемых мер банковского надзора и регулятивных требований с экономической ситуацией в стране и стадиями экономического цикла; несовершенство государственной политики поддержки избранных банков и ограниченность такой помощи для других кредитных учреждений; ориентированность внутрибанковского управления пассивами преимущественно на соблюдение пруденциальных норм в ущерб решению задачи повышения эффективности собственной политики в области привлечения средств;

- раскрыто содержание механизмов реализации портфельных подходов в управлении банковскими пассивами, при этом обоснован подчиненный по отношению к управлению активами характер его целей и доказано, что принципиальный алгоритм осуществления процедур портфельного менеджмента, связанный с поиском оптимума в соотношении "риск-доходность-ликвидность" путем распределения портфелей активов, в управлении пассивами существенно трансформируется и оптимальный состав портфелей пассивов определяется с позиций их срочной, стоимостной и рискованной структуры;

- системно представлены направления применения портфельного подхода в управлении пассивами, связанные с формированием фондов обязательных резервов и страхования депозитов в определенном проценте от величины привлеченных средств, с поддержанием запасов ликвидных резервов в зависимости от состава и состояния портфелей депозитов, с созданием запасов резервного капитала из прибыли на случай необходимости дополнительного заимствования в других банках, с формированием процентных ставок по привлеченным ресурсам по методу общего фонда средств и проведением дифференцированной ценовой политики в отношении различных групп пассивов, с установлением на уровне портфелей пассивов ограничений на их размер, структуру и величину процентных ставок;

- предложен комплекс мер по улучшению состояния портфелей пассивов российских банков и стимулированию их роста, предусматривающий обеспечение равных условий получения господдержки для всех действующих коммерческих банков, реализацию мероприятий, направленных на повышение капитализации средних и малых банков, расширение действующих границ системы страхования вкладов; внедрение новых депозитных продуктов, способствующих решению проблемы формирования длинных пассивов.

4. Детализирован и дополнен портфельный подход в управлении активами коммерческого банка, определены его приоритеты и разработаны методологические вопросы развития практики портфельного управления в российском коммерческом банке, в том числе:

- раскрыты общие тенденции, определяющие современное состояние портфелей активов российских коммерческих банков и, в частности, выделены такие негативные тенденции, как: сохраняющаяся высокая волатильность состава портфелей; агрессивный характер роста портфелей банковских активов и преобладание в нем экстенсивных факторов; нарастающая дифференциация состава и объема портфелей банков различного типа; усиливающаяся концентрация доходных активов в кредитных вложениях в ущерб другим видам вложений; снижение качества активов; остающаяся завышенной (по сравнению с платежеспособным спросом) цена основной составляющей активов – кредитов;

- дана оценка уровня портфельного управления в российских коммерческих банках и сделан вывод, что недостаточная сбалансированность структуры активов и высокая концентрация рисков внутри портфелей в значительной степени являются следствием низкого качества банковского портфельного менеджмента, для которого присущи разобщенный характер управления различными портфелями, отсутствие продвинутых методик оценки рисков на основе собственной статистики потерь и внутренних кредитных рейтингов, ориентация в применении инструментов покрытия риска в ущерб инструментам его предупреждения и распределения;

- раскрыты особенности механизмов банковского портфельного управления активами, в составе которых, помимо традиционно рассматриваемых механизмов оценки качества портфелей и контроля их заданных параметров, выделен механизм конструирования портфеля и предложены необходимые для его реализации методические подходы и алгоритм определения приемлемого уровня диверсификации портфеля банковских активов исходя из нормативов деятельности, задаваемых Банком России, а также определены необходимые в целях обеспечения такого уровня диверсификации параметры лимитной политики коммерческого банка;

- обоснована необходимость и разработан особый механизм реализации портфельного подхода при управлении проблемными активами, обеспечивающий возможность управлять проблемными активами как с точки зрения ограничения рисков, так и урегулирования реализованных потерь;

- обобщены, систематизированы и представлены в комплексе основные направления и меры совершенствования портфельных подходов к банковскому управлению активами, включая развитие банковской инфраструктуры (расширение сети бюро кредитных историй, создание банков плохих долгов и агентств по управлению проблемными активами, развитие коллекторских агентств), совершенствование риск-менеджмента (применение современных методик оценки рисков и прогнозирования банкротств, использование приемов стресс-тестирования состояния и развития банковских портфелей, внедрение новых инструментов хеджирования рисков и секьюритизации активов), диверсификацию банковской деятельности путем внедрения новых банковских технологий и расширения состава

банковских продуктов (кредитные деривативы, доверительное управление, синдицированные кредиты).

5. Разработаны концептуальные подходы к формированию стратегии и реализации модели сбалансированного портфельного управления активами и пассивами коммерческого банка, в частности:

- предложена классификация существующих видов, типов и форм банковских стратегий, в рамках которой дана авторская трактовка стратегии коммерческого банка как системы долгосрочных целей деятельности кредитной организации, а также методов, средств, организационных механизмов и инструментов их достижения в условиях нестабильности внешней среды и ограниченности ресурсов;

- определено место стратегии сбалансированного управления активами и пассивами в системе корпоративных стратегий банка и доказан ее вторичный характер как одного из инструментов практической реализации финансовой стратегии путем необходимого распределения и согласования активов и пассивов банка по их срочной и стоимостной структуре;

- предложены подходы к выбору приоритетов стратегии сбалансированного управления активами и пассивами, основанной на принципе фокусирования, и обоснован организационный механизм управления активами и пассивами банка, позволяющий реализовать данную стратегию;

- исходя из целей формируемого портфеля, разработана принципиальная модель сбалансированного управления портфелем активов и пассивов банка, в основу которой положен интегральный показатель общей рентабельности активов ROA и точки безубыточности каждого из частных портфелей;

- оценены возможности и даны предложения по реализации разработанной модели сбалансированного управления портфелем активов и пассивов в крупном коммерческом банке с помощью приемов бюджетирования и трансфертного ценообразования;

- охарактеризованы возможности и ограничения использования в портфельном управлении широко известных за рубежом методов управления ликвидностью на основе показателей ликвидности, структуры пассивов и "разрыва ликвидности" и даны рекомендации по применению в целях скоординированного управления портфелями активов и пассивов банка коэффициентного метода;

- разработана многоуровневая система идентификации, измерения, мониторинга и контроля рисков портфелей, способствующая обеспечению принятия банком в процессе деятельности сбалансированных решений в области управления портфелями активов и пассивов.

Теоретическая и практическая значимость исследования. Теоретическая значимость выполненного диссертационного исследования состоит в развитии теории и методологии портфельного менеджмента в коммерческом банке, в углубленной разработке новых научных положений и подходов к управлению портфелями банковских активов и пассивов. Теоретические результаты, представленные в диссертационной работе, составляют методологическую основу общей концепции реализации портфельных подходов в банковской деятельности и могут служить отправной точкой для продолжения исследований в данном направлении.

Практическая значимость исследования заключается в том, что авторские теоретические разработки доведены до конкретных методических и практических предложений, которые могут внести свой вклад в укрепление финансового сектора современной России. Обоснованные автором пути совершенствования банковского портфельного управления направлены на повышение устойчивости банковской системы России и её конкурентоспособности, а также на создание необходимых условий для реализации экономической политики государства. Представленные в диссертации разработки могут быть широко использованы коммерческими банками страны, а также органами банковского надзора и государственной власти для целей управления банковской деятельностью, повышения роли банковской системы страны и укрепления доверия к ней со стороны общества.

Апробация и внедрение результатов исследования. Теоретические положения и практические выводы диссертационной работы обсуждались на 19 научно-практических конференциях по проблемам развития банковского дела в России и Украине, проходивших в 2008-2011 гг. в Москве, Саратове, Волгограде, Новосибирске, Тюмени, Марксе, Балаково и Севастополе.

Наиболее существенные положения и результаты исследования нашли свое отражение в 54 работах общим объемом 71,1 п.л., в том числе 4 авторских монографиях и 17 статьях в журналах из перечня Высшей аттестационной комиссии.

Практические результаты исследования, модели и методы, разработанные в диссертации, были использованы в деятельности Главного управления ЦБ РФ по Саратовской области, ОАО Банк "Открытие" (г. Москва), ЗАО АКБ "Экспресс-Волга" (г. Саратов), ОАО "НВК-банк" (г. Саратов), ОАО "Нордеа Банк" (г. Москва), ОАО АКБ "Инвестторгбанк" (г. Москва). Основные теоретические положения диссертации используются в учебном процессе в Саратовском государственном социально-экономическом университете при преподавании курсов "Финансы и кредит", "Банковский менеджмент", "Организация деятельности коммерческого банка". Практическое использование результатов исследования подтверждено справками о внедрении.

Структура диссертационной работы. Работа имеет следующую структуру, определенную логикой анализа взаимосвязанных аспектов изучаемого предмета и совокупностью решаемых задач:

Введение

Глава 1. Теоретические основы портфельного управления в банковской деятельности

1.1. Портфельные подходы в банковском менеджменте, их содержание и эволюция

1.2. Портфельное управление в коммерческом банке и его место в системе управления банковской деятельностью

1.3. Риски, доходность и ликвидность в рамках портфельной концепции управления коммерческим банком

Глава 2. Методология портфельного управления в коммерческом банке

2.1. Принципы банковского портфельного управления

2.2. Методы банковского портфельного управления

2.3. Система внешнего регулирования банковской деятельности с позиций реализации портфельного подхода в управлении коммерческим банком

Глава 3. Портфельный подход в управлении пассивами коммерческого банка

3.1. Оценка состояния и развития портфелей пассивов российских банков

3.2. Реализация портфельного подхода в управлении пассивами коммерческого банка

3.3. Пути совершенствования управления портфелем пассивов коммерческого банка в современных условиях

Глава 4. Портфельный подход в управлении активами коммерческого банка

4.1. Оценка состояния и развития портфелей активов в российских и зарубежных банках

4.2. Механизмы и инструменты управления портфелями банковских активов

4.3. Пути совершенствования управления портфелем активов коммерческого банка в современных условиях

Глава 5. Стратегия и модель сбалансированного портфельного управления активами и пассивами коммерческого банка

5.1. Содержание и выбор стратегии портфельного управления в коммерческом банке

5.2. Модель сбалансированного управления портфелями активов и пассивов коммерческого банка

Заключение

Список использованных источников

Приложения

ОСНОВНЫЕ ИДЕИ И ВЫВОДЫ ДИССЕРТАЦИИ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ

Научные результаты, основные положения и выводы диссертационного исследования представлены в пяти группах взаимосвязанных между собой проблем.

В рамках **первой группы исследуемых проблем** в диссертации рассматриваются теоретические основы портфельного управления в банковской деятельности.

Отправной точкой проводимого исследования послужило изучение эволюции портфельной теории от её зарождения до наших дней. Изучение генезиса взглядов основоположников и последователей портфельной теории показало, каким образом подход, разработанный в прикладных целях снижения риска вложений в ценные бумаги путём их объединения в портфели, получил законченное выражение в целостной теоретической концепции. Разработанная при этом портфельная теория дает толкование процессов инвестирования в ценные бумаги, предлагает свою методологию анализа и принятия инвестиционных решений и описывает принципиальные способы формирования инвестиционных портфелей. На прикладном уровне всё это получает воплощение в конкретных экономико-математических моделях, позволяющих формализовать процесс определения состава и структуры портфелей финансовых вложений в соответствии с интересами инвестора. Проведенное исследование также показало, как идеи портфельной теории получили свое распространение и начали применяться за пределами рынка цен-

ных бумаг – той сферы, для которой портфельная теория разрабатывалась и предназначалась.

Главным результатом рассмотрения в диссертации эволюции портфельных подходов стал вывод, что в основе теории портфеля лежит особая модель постановки и решения проблем, предполагающая признание того, что риск, связанный с вложениями в ценные бумаги, неизбежен и управлять им можно преимущественно посредством диверсификации, т.е. путём объединения и распределения рисков по не связанным между собой группам активов, формируемых как отдельные портфели.

Следующим этапом теоретического анализа основ портфельного менеджмента стало изучение вопросов применимости базовых положений портфельной теории в банковской деятельности. В этих целях в работе была дана развернутая характеристика деятельности банка как финансового посредника и сделан вывод, что составляющее суть этой деятельности размещение привлеченных ресурсов распространяет сферу рисков, минимизацией которых занимается портфельная теория, не только на активные, но и на пассивные операции банка, делает такие риски кумулятивными, удлиняет сроки их действия, а последствия этих рисков становятся ещё более непредсказуемыми, при этом избежать данных рисков без отказа от проведения самих банковских операций, т.е. не утратив статуса банка, невозможно.

Таким образом обнаруживается не только возможность, но и настоятельная необходимость в том, чтобы модель постановки и решения проблем, разработанная в рамках портфельной теории, применялась к банковской деятельности, которая особо подвержена рискам и также требует их распределения по портфелям активов и пассивов.

Вместе с тем в работе доказывается, что предлагаемая портфельной теорией стратегия осуществления финансовой деятельности исходит из необходимости и возможности быстрого изменения состава портфелей с учетом меняющейся конъюнктуры и интересов инвестора. Суть этой стратегии у зарубежных авторов определяется как "originate-and-distribute" – "создавай и перепродавай". Согласно ей, заданные при начальном формировании портфелей цели могут быть достигнуты, если возможные нежелательные изменения будут компенсироваться за счет продажи отдельных портфелей или их частей. Для традиционной банковской деятельности характерна иная консервативная модель – "создавай и удерживай" ("originate-and-hold"), согласно которой, привлекая ресурсы и размещая их в активы, банк удерживает последние до момента погашения, устанавливая и постоянно поддерживая тем самым пропорциональность в соотношении привлеченных и размещенных средств.

Неприменимость финансовой стратегии, вытекающей из теории портфеля, в традиционной банковской деятельности предполагает существенную модификацию теоретических постулатов. Не претендуя и не делая заявки на создание такой теории, в диссертации для характеристики разрабатываемой концепции банковского портфельного менеджмента предложено понятие "портфельный подход" как один из вариантов осуществления управления финансами, в основе которого лежит совокупность способов, инструментов и средств, позволяющих приме-

нять в управлении активами и пассивами банков разработанную в рамках портфельной теории модель постановки и решения проблем, связанных с управлением риском.

Ключевой методологической проблемой применения портфельного подхода в банковском менеджменте является адаптация рекомендуемых портфельной теорией приемов управления к неторгуемым портфелям активов. Возможные пути решения этой проблемы, как доказывается в диссертации, следует искать в разработке системы долгосрочных оценок, позволяющих принимать более обоснованные "безотзывные" решения в отношении неторгуемых активов (дает возможность повысить степень обоснованности прогноза при принятии решений с тем, чтобы избежать необходимости продажи актива), в применении специальных способов, позволяющих в отсутствии реальной оценки рынком определить близкую к рыночной стоимость неторгуемых активов, как это делается при бухгалтерской оценке "чистой" стоимости актива за минусом созданных под его обесценение резервов (дает возможность использовать разработанные в рамках портфельной теории экономико-математические модели) и в использовании различных финансовых инструментов и приемов, призванных придать неторгуемым активам качеств квази-торгуемых (уступка требований, перевод долга, отступное), либо дающих возможность создавать на основе неторгуемых активов торгуемые субституты (секьюритизация, кредитные деривативы). Основы этих приемов давно и успешно используются в банковской практике, и задача состоит в их дальнейшем развитии.

В целях идентификации существа портфельного подхода в диссертации был проведен сравнительный анализ с другими известными подходами к управлению: ситуативным, системным, индивидуальным, потоковым. Проведенный анализ позволил выделить ряд специфических черт портфельного подхода, который отличает его от других. Данный подход предполагает: формализацию характеристик управляемого процесса и использование выделенных характеристик в качестве основы критерия выделения однородных групп объектов управления; последующее объединение объектов управления в группы (портфели), что дает возможность рассматривать разнородные объекты как один и воздействовать на то общее, что их объединяет; выход на целевую функцию для последующего решения задачи оптимизации; допустимость частных отклонений в характеристиках состояния управляемого объекта ради соблюдения общего.

По своему содержанию портфельный подход обычно противопоставляется индивидуальному подходу. В диссертации было проведено их детальное сравнение на частном примере банковского кредитования, результаты проиллюстрированы Рис.1.



Рис. 1. Соотношение индивидуального и портфельного подходов на примере банковского кредитования

Из приведенного рисунка видно, что принятое противопоставление индивидуального и портфельного подходов не совсем обосновано. Данные подходы не противостоят друг другу, а действуют в разных сферах. Преимущественной сферой индивидуального подхода является конкретная процедура или стадия процесса кредитования (тактический уровень); сферой портфельного – принятие стратегического решения относительно состава объектов управления (стратегический уровень). Кроме того, для индивидуального подхода свойственна законченность цикла управления: он начинается выдачей кредита и завершается его погашением. Для портфелей кредитов цикл управления никогда не завершен, результатом управляющего воздействия становится новый портфель, который требует дальнейшего управления и т.д.

Исходя из авторского понимания содержания портфельного подхода в управлении банковской деятельностью в диссертации была предложена трактовка банковских портфелей как специально выделяемых из состава общей совокупности активов или пассивов банка в целях оптимизации их структуры отдельных групп требований или обязательств, управляемых в дальнейшем как единый объект с общими для каждой группы характеристиками риска, доходности и ликвидности. Также были раскрыты состав и структура банковских портфелей и его

субпортфелей, в составе которых выделены депозитный портфель, портфель межбанковских займов, портфель долевого и долгового собственных обязательств банка, кредитный портфель, портфель участия, портфель вложений в ценные бумаги, портфель ликвидности и портфели внебалансовых обязательств и требований.

При управлении каждым из своих портфелей банк преследует конкретные цели: кредитный портфель в наиболее явном виде преследует цель получения прибыли; инвестиционный портфель имеет стратегические цели получения дохода в долгосрочной перспективе; портфель контрольного участия призван решать задачи развития инфраструктуры банка; портфель ликвидности имеет целью формирование запаса денежных средств и т.д. На основании этого многообразия целей в диссертации был сделан вывод, что классическая для портфельной теории проблема оптимизации риска в банковской деятельности имеет первостепенное значение только для ограниченного круга портфелей коммерческого банка. В целом проблема портфельного управления в коммерческом банке заключается в поиске оптимума в решении триады проблем финансового менеджмента – обеспечения необходимого соотношения риска, ликвидности и доходности специфическими для портфельного подхода средствами распределения состава активов и пассивов банка.

Вторая группа проблем, поднимаемых в диссертации, связана с исследованием методологических основ банковского портфельного управления, в качестве которых выделены, сформулированы и обобщены принципы и методы портфельного управления, а также раскрыто его место в системе регулирования банковской деятельности.

Первым шагом проведенного в данном направлении исследования было изучение принципов банковского портфельного управления. Несмотря на многообразие трактовок портфельного подхода в управлении и банковском менеджменте, в частности, вопрос о его принципах не ставился и не поднимался ни в рамках теории управления, ни в рамках практики применения портфельного менеджмента. Авторы, занимающиеся этими проблемами, исходили из общих принципов управления. Не отрицая значимости этих принципов, в диссертации доказывается, что портфельному управлению присуща существенная специфика, что позволило сформулировать принципы портфельного управления, применяемые в финансовом и банковском менеджменте в частности. К числу таких принципов были отнесены:

- 1) оптимальность принимаемых решений;
- 2) стратегическая направленность управления;
- 3) разнообразие состава банковских активов и пассивов и инструментов управления ими;
- 4) взаимная компенсация целей;
- 5) ориентация на управление потерями.

Первым среди принципов был выделен принцип оптимальности принимаемых решений. Содержание данного принципа раскрывается в диссертации исходя из существа модели постановки и решения проблем, в соответствии с которой в основе принципа оптимальности лежит формализация характеристик управляемо-

го процесса и поиск оптимума в соотношении различных элементов оптимизируемой совокупности активов и пассивов банка по нескольким критериям, в качестве которых выступают риск, доходность и ликвидность. Таким образом, данный принцип предполагает выбор оптимального из нескольких вариантов портфелей с тем, чтобы структура каждого из элементов совокупности (портфелей активов и пассивов банка) обеспечивала оптимальную структуру в целом.

Портфельное управление в коммерческом банке также должно подчиняться принципу стратегической направленности принимаемых решений, то есть быть всегда ориентировано на выполнение глобальной цели кредитной организации и решение конкретных проблем. Невозможность без четкой целевой ориентации найти оптимум и достичь поставленных целей формируемых портфелей - является общей чертой портфельного управления как на стратегическом, так и на тактическом уровне и в равной степени характерна и для инвестиционных, и для спекулятивных портфелей. Вместе с тем банк как общественный институт в отличие от других инвесторов несет ответственность за инвестируемый капитал перед своими клиентами и обществом в целом. Это получило выражение в известной концепции банка как стратегического партнера государства, предприятий и населения. Именно поэтому портфельный подход в банковской деятельности должен носить стратегическую направленность, что и закрепляет декларируемый принцип.

Реализация принципов оптимальности и стратегической направленности принимаемых решений предполагает необходимость соблюдения других принципов, важнейшим из которых является принцип разнообразия (вариативности). С позиции теории портфеля монопортфель, состоящий только из активов или пассивов одного типа, не подлежит оптимизации: риски, связанные с активами или пассивами, находящимися в таком портфеле, не могут быть распределены и соответственно цель портфельного управления не может быть достигнута. В частности, пассивы не могут быть только долгосрочными, а активы банка – только краткосрочными или состоять только из кредитов или исключительно ценных бумаг. При этом объекты управления и средства также должны быть разнообразны, то есть важна вариативность не только состава банковских активов и пассивов, но и инструментов управления ими: инструментарий должен быть достаточно богат, чтобы решать задачу поиска оптимума в трех соизмеримых характеристиках риска, доходности и ликвидности.

Содержание принципа взаимной компенсации целей заключается в том, что включение в портфель активов, снижающих его потенциал, должно быть адекватно компенсировано улучшением иных привлекательных для банка характеристик портфеля. В случае, если такой компенсации не происходит или она оказывается недостаточной, портфель не может считаться сбалансированным.

Развитием принципа взаимной компенсации целей можно считать принцип преимущественного управления потерями. Признавая потери на уровне портфеля неизбежными, задача банка сводится к необходимости покрытия этих потерь другими доходами и поддержания потерь на приемлемом уровне.

Следующим этапом исследования вопросов методологии явилась характеристика методов банковского портфельного управления. В диссертации был избран подход к трактовке метода как способа, который применим для решения более

чем одной задачи. В работе показано, что решение задачи оптимизации состава и структуры может достигаться с помощью известных методов диверсификации, объединения, поглощения, сегментации, компенсации, хеджирования, секьюритизации, лимитирования и долевого участия в рисках. Наиболее полно состав этих методов раскрыт в теории рисков. Вместе с тем в диссертации доказывается, что данные методы способны решать не только задачу управления рисками, но и вполне могут рассматриваться как методы банковского портфельного управления в целом.

Уточнив, систематизировав и конкретизировав вышеперечисленные методы, в диссертации предложено выделить две их группы. Первую группу составляют методы, имеющие общий характер и не отражающие в полной мере специфики портфельного управления, характеризующие только отдельные его стороны, – это методы долевого участия в рисках, сегментации, компенсации, хеджирования, секьюритизации и лимитирования. Вторую группу составляют методы, которые зародились и получили развитие в рамках портфельной теории, но вместе с тем используются и в других подходах. К числу последних в работе были отнесены методы, носящие для портфельного подхода базовый характер, – это диверсификация, объединение и поглощение.

Стратегическая роль диверсификации является ключевой в концепции автора теории портфеля Гарри Марковица, который одним из первых привлек внимание к данному способу минимизации риска, доказав, что инвесторы могут уменьшить стандартное отклонение доходности портфеля, включая в него акции, цены на которые меняются по-разному. Современные банки действуют в различных отраслях финансового рынка и экономики в целом, разнообразят операции по привлечению и размещению денежных средств, расширяют ассортимент предоставляемых клиентам продуктов и услуг. Таким образом, диверсификация является важнейшим методом деятельности банков. Механизм диверсификации используется, прежде всего, для нейтрализации негативных последствий несистематических (внутренних) видов рисков потери актива, неполучения доходов и утраты ликвидности. Действие механизма диверсификации основано на рассеивании этих рисков, препятствующем их концентрации. Однако диверсификация не может свести риски до нуля. Это связано с тем, что на деятельность банка оказывают влияние внешние факторы, которые не связаны с выбором конкретных объектов вложения или привлечения капитала. Кроме того, есть предел диверсификации, за которым её эффективность падает.

Дополняет систему методов портфельного подхода метод объединения, направленный на снижение возможности потери актива или снижения доходности путем превращения случайных убытков в относительно небольшие постоянные издержки. "Сцепляя" риски друг с другом, также достигается возможность покрыть их одним резервом. В частности, данный метод лежит в основе страхования и в отличие от других методов не предполагает отказа от риска или его ограничения. Вместе с тем с применением метода объединения связаны дополнительные затраты, что означает отказ от части доходов, возможных в результате проведения рисковой операции.

Третьим методом, получившим развитие в рамках портфельной теории, является поглощение. Метод применяется тогда, когда, имея возможность immunизировать себя от большинства рисков, экономический субъект все же принимает их на себя. Он направлен на нейтрализацию последствий возможного ущерба при наступлении рискового события. Невозможность избежать потерь при принятии на себя рисков означает необходимость предпринять определенные действия, чтобы последствия ущерба были минимальными, и основной формой здесь выступает создание резервов против потерь, способных покрыть потери и поглотить их. При этом важно иметь в виду, что создание резервов позволяет не столько поглотить и покрыть потери, которые так или иначе будут иметь место в любом случае, сколько распределить их во времени и заранее запастись необходимыми источниками финансирования потерь.

Помимо общей характеристики места и роли общих и специфических методов портфельного управления, в работе была дана характеристика особенностей применения последних в деятельности коммерческих банков.

Следующим этапом работы стало изучение системы внешнего регулирования банковской деятельности в аспекте реализации в управлении этой деятельностью портфельных подходов. При этом было обосновано представление данной системы как двухуровневой, в рамках которой на мезоуровне объектом регулирования является совокупный банковский портфель (состав и структура совокупной банковской системы), а регулируются условия вхождения в банковскую отрасль и виды банковской деятельности (требования к размеру собственного капитала, правила государственной регистрации, виды лицензий, условия обязательного депозитного страхования и др.); на микроуровне объектом регулирования являются частные портфели отдельных коммерческих банков, и регулирование осуществляется через систему требований к портфельному менеджменту в банках.

Результатом рассмотрения в диссертации места портфельных подходов в системе внешнего банковского регулирования стала формулировка ряда методологических положений, раскрывающих возможности и направления их совершенствования. В этих целях в работе были обобщены и представлены в комплексе требования Центрального банка РФ к осуществлению портфельного менеджмента в коммерческих банках, в составе которых выделены нормативные требования к структуре и качеству банковских портфелей и требования к организации управления отдельными портфелями в банках.

В работе показано, что требования к структуре и качеству банковских портфелей, устанавливаемые Банком России, представляют собой предельные ограничения по портфелям коммерческих банков с позиций параметров "риск-доходность-ликвидность", позволяющие банкам в рамках заданных параметров выбирать собственные решения относительно объема и структуры портфелей своих активов и пассивов, используя при этом различные способы и приемы портфельного моделирования и валидации применяемых моделей. К их числу были отнесены такие требования, как обязательные экономические нормативы деятельности банка, правила формирования резервов банка по рисковым активам, порядок расчета лимита открытой валютной позиции, система ограничений на состав и структуру банковских портфелей с позиций оценки возможности допуска банка к участию в

системе страхования вкладов и др. Эти требования устанавливаются в рамках пруденциального банковского надзора и выступают обязательными нормами банковской деятельности, игнорирование которых может привести к негативным последствиям для банка.

Внешние требования к организации управления отдельными портфелями в банках (кредитным, депозитным и пр.) носят в большей степени рекомендательный характер и представляют собой методики, разработанные Банком России, в целях анализа и оценки состояния банковских портфелей на предмет соблюдения пруденциальных норм, а также выступают составной частью требований к организации внутреннего контроля в банках и управления рисками банковской деятельности.

Таким образом, в целом оценивая систему внешнего регулирования банковской деятельности с позиций реализации в ней портфельных подходов, можно сделать вывод, что эта система стимулирует банки к применению в своей деятельности портфельных методов управления, при этом сам порядок портфельного управления жестко не регламентируется и дает возможность банку в рамках границ задаваемых Банком России параметров самостоятельно разрабатывать подходы к осуществлению портфельного управления своей деятельностью с позиций поиска оптимума в соотношении "риск-ликвидность-доходность".

Третья группа проблем, поднимаемых в диссертации, связана с исследованием методологии реализации портфельного подхода в управлении пассивами банка и разработкой предложений по развитию применяемых в данной сфере портфельных методов управления.

Проведенное в данном направлении исследование исходит из того, что портфельные подходы разрабатывались исключительно для целей управления активами. Тем не менее, классическая задача портфельной теории – оптимизация структуры – применима и к пассивам банка. Сферой ее реализации должна стать структура пассивов, в которой сбалансированы (находятся в определенном соотношении) собственный и привлеченный капитал, собственный капитал и депозиты, средства межбанковского рынка и т.д. Оправданность такого подхода подтверждается и наличием регулятивных требований к структуре банковских пассивов, которые в том или ином виде применяются в банках разных стран.

В диссертации доказывается, что базовый алгоритм осуществления процедур портфельного управления, который состоит в поиске оптимума в соотношении "риск-доходность-ликвидность" путем распределения портфелей активов применительно к управлению пассивами нуждается в модификации, учитывающей специфику пассивов как объекта управления. Так, состояние портфелей пассивов не может быть прямо охарактеризовано параметром доходности, поскольку их формирование сопряжено с осуществлением расходов. Не применима к пассивам и такая характеристика, как ликвидность, которой обладают только активы банка. Из триады целей портфельного менеджмента только параметр риска имеет непосредственное отношение к пассивам, но при этом содержание этого риска связано не с понесением убытков, как при проведении активных операций, а с утратой пассива как источника деятельности.

Взяв приведенные выше аргументы за основу, в диссертации был сделан вывод, что при применении портфельных подходов к управлению пассивами поиск оптимума в соотношении показателей доходности, риска и ликвидности трансформируется в поиск оптимального соотношения характеристик срочной, стоимостной и рисковой структуры пассивов путем варьирования состава их портфелей.

Не менее принципиальной характеристикой управления банковскими пассивами на основе портфельных подходов является подчиненный характер такого управления – поиск оптимума здесь ведется не самостоятельно, а в связи с целями финансирования активных операций. Если бы это было не так, то оптимальным для банка было бы формирование пассивов за счет собственного капитала, когда все показатели риска, затрат и сроков возврата средств находились бы на своем минимальном уровне.

Основываясь на этих базовых положениях, в диссертации была дана оценка практики портфельного управления пассивами в российских коммерческих банках. Проведенное в данном направлении исследование позволило сделать вывод, что современное состояние портфелей пассивов российских банков характеризуется диспропорциями, которые находят свое выражение в следующих чертах:

- разворачивается новый виток "гонки банковских капиталов", что определяет решениями Базельского комитета по ужесточению требований к капиталу кредитных организаций и планами Центрального банка и Правительства РФ по увеличению минимального размера собственных средств банков до 300 млн руб. к 2015 году². При том, что собственный капитал банков страны остаётся в значительной мере недоиспользованным, и на начало 2011 года имело место почти двукратное превышение норматива достаточности капитала Н1 (по банкам, контролируемым государством, этот показатель составлял на 1 января 2011 г. – 18,6%, по крупным частным банкам – 15,5%, по средним и малым региональным банкам – 20,7%)³;

- банки по-прежнему ориентированы на вклады населения как основной источник привлеченных средств. За 2009-2010 гг. остатки на счетах и депозитах населения выросли примерно на 4 трлн руб., составив почти 28% совокупного объема портфеля пассивов. Следствием этого является высокий уровень риска концентрации портфелей пассивов, когда на долю средств клиентов в структуре совокупного объема портфеля пассивов приходится более 50%, половина из которых сформирована за счет вкладов населения;

- сохраняется низкий уровень заимствований банков на внутреннем межбанковском рынке (доля кредитов, депозитов и прочих средств, полученных от других кредитных организаций в совокупных пассивах банковской системы колеблется в пределах 11-13%). Данные процессы происходят на фоне роста займов за рубежом (после закономерного сжатия в 2009 г., задолженность по кредитам,

² См.: Предложения к Стратегии развития банковского сектора на 2009 - 2012 гг. для обсуждения в рамках VII Международного банковского форума "Банки России - XXI век" (3-6 сентября 2009 г., г. Сочи). URL: <http://www.raexpert.ru/strategy/concept2009/part2>.

³ Здесь и ниже приводятся данные Банка России из Отчета о развитии банковского сектора и банковского надзора в 2010 году. URL: http://www.cbr.ru/publ/root_get_blob.asp?doc_id=9061.

привлеченным от банков-нерезидентов в 2010 г. выросла на 9,3%) при одновременном сокращении доли средств, получаемых банками в порядке господдержки и рефинансирования (доля средств, полученных кредитными организациями от Банка России, понизилась с 12% на начало 2009 г. до 1% на конец 2010 г.). Всё это также ведет к концентрации в банковских пассивах портфельных рисков;

- вопреки активно предпринимавшимся Банком России и Правительством РФ усилиям по созданию в стране условий для развития инструментов банковских заимствований на открытом рынке, их частным результатом стал лишь некоторый рост субординированных займов. Доля облигаций и векселей в пассивах банков осталась незначительной (1,6% и 2,4% соответственно), а объемы привлечения средств путем выпуска сертификатов имели отрицательную динамику, снизившись за 2010 год до 79,75% от уровня прошлого года. Неразвитость инструментов банковских заимствований на открытом рынке и, прежде всего, в форме долговых ценных бумаг и их производных усиливает диспропорции в портфелях пассивов коммерческих банков.

Давая оценку причинам, обусловившим негативные явления в состоянии портфелей пассивов российских коммерческих банков, в диссертации было отмечено, что посткризисная стагнация темпов роста российской экономики и последовавшее за этим нарастание проблем в финансовом секторе и понижение кредитного рейтинга России существенно ограничили возможности большинства банков в диверсификации портфеля пассивов за счет привлечения средств на международных рынках. Образовавшийся дефицит ресурсов отчасти был восполнен путем выделения банкам средств государственной поддержки в форме субординированных кредитов на условиях софинансирования, снижения нормативов отчислений в фонд обязательных резервов, расширения практики размещения бюджетных и пенсионных средств на депозитах банков и пересмотра условий рефинансирования кредитных организаций. Чрезвычайный характер предпринятых мер и их избирательный характер обусловили постепенное сокращение масштабов выделяемых банкам средств, что неизбежно отразится на состоянии портфелей пассивов российских банков.

В этих условиях возрастает роль денежно-кредитного регулирования. До недавнего времени потребности экономики в денежных средствах в значительной степени покрывались за счет интервенций Банка России на внутреннем валютном рынке. Такой механизм в силу ограниченной сферы применения (потребности экспортоориентированных предприятий) не может считаться рациональным и в рамках наметившегося в последнее время перехода к новым методам денежно-кредитного регулирования, основанным на концепции инфляционного таргетирования, должен уступить место нормальным рыночным механизмам. Главным инструментом обеспечения потребностей банковской системы в финансовых средствах должен стать механизм рефинансирования коммерческих банков Центральным банком, а ставка рефинансирования – основным инструментом денежно-кредитного регулирования. Одновременно с этим считаем необходимым обратить внимание на ещё одну проблему осуществляемого в стране денежно-кредитного регулирования: оно не носит контрциклического характера, то есть не увязано со стадией экономического цикла (в "хорошие" времена нужно накапливать, а в

"плохие" – тратить), в результате чего в условиях кризиса регулятивные нормы ужесточаются.

Несовершенство государственной политики в области поддержки банков не является единственной причиной плохого состояния портфелей их пассивов. Не в меньшей степени это обусловлено слабостью проводимой самими коммерческими банками внутренней политики. Такая политика, доказываемая в диссертации, как правило, носит рефлексивный характер, ориентирована на соблюдение внешних норм и правил и не преследует целью решение задач повышения эффективности управления пассивами.

В целях повышения качества управления пассивами банков в диссертации выделены, систематизированы и обобщены частные направления применения портфельного подхода при управлении пассивами. К числу таких частных направлений отнесены процедуры управления, в которых присутствуют элементы портфельного подхода и которые связаны с формированием запасов резервных ликвидных средств и резервного капитала, с механизмом ценообразования на банковские депозиты по методу общего фонда средств, с установлением на уровне портфелей пассивов ограничений на их размер и структуру и с проведением дифференцированной ценовой политики в отношении различных групп пассивов.

При формировании запасов ликвидности (в качестве которых выступают средства, депонированные в обязательных резервах в Банке России, страховое покрытие банковских вкладов в рамках обязательной системы депозитного страхования, а также резервные активы, находящиеся в кассе банка и на его корреспондентском счете) портфельный подход проявляется в усреднении состава и структуры привлекаемых банками источников средств при расчете базы резервирования (общий объем привлеченных средств, объем привлеченных вкладов, объем средств, привлеченных на счета "до востребования" и т.д.) и применении единой ставки резервирования (норматив отчислений в ФОР, ставка страховых взносов в АСВ, внутреннее нормативы формирования резервных денежных активов и т.д.).

Резервный капитал, создаваемый за счет прибыли банка, позволяет компенсировать риски системного свойства, которые не поддаются минимизации посредством диверсификации портфелей и формированием запасов ликвидных резервных активов. Формирование резервного капитала производится в целях обеспечения надлежащей капитальной позиции банка, что позволяет ему в кризисных ситуациях делать заимствования на межбанковских рынках и тем самым обеспечивать надлежащее состояние портфелей своих обязательств. Методические подходы к оценке величины и достаточности резервного капитала банка для покрытия рисков ликвидности выступают предметом дискуссий, но их объединяющим моментом выступает интегрированная оценка риска портфелей пассивов коммерческого банка.

Портфельный подход при управлении пассивами проявляется и при реализации банками требований внешних регулятивных ограничений на состав и структуру портфелей пассивов – доли чистых межбанковских заимствований в общем объеме привлеченных средств, объема выпущенных банком вексельных обязательств по отношению к величине собственного капитала банка и т.д. Данные ограничения носят административный характер и связаны с необходимостью

соблюдения коммерческими банками норм общегражданского законодательства и требований Банка России в сфере денежно-кредитного регулирования; вместе с тем, банкам в своей деятельности по привлечению средств приходится в значительной мере ориентироваться на существующие ограничения и постоянно структурировать свои портфели пассивов под установленные требования.

Наиболее ярким проявлением портфельных подходов в управлении пассивами является проводимая банками ценовая политика в области привлечения средств. Общий механизм установления цен на банковские депозиты по методу общего фонда средств основан на допущении, что не существует стоимости отдельного депозитного и недепозитного источника как такового, а есть средневзвешенная стоимость всех финансовых источников, которыми располагает банк. Такое усреднение дает возможность банку определить предельную минимальную норму доходности от инвестирования средств и спрогнозировать степень влияния изменений финансовых издержек или процентных ставок по привлеченным средствам на результаты деятельности банка. В отношении различных видов банковских вкладов банкам, наоборот, приходится проводить политику дифференциации ставок с целью обеспечения нужной им структуры депозитов. Кроме того, кредитным организациям приходится ориентироваться на установленные Банком России ограничения на величину процентной ставки по привлекаемым вкладам и др.

Общая характеристика направлений реализации портфельного подхода при управлении пассивами банка показывает их частный характер. В диссертации доказывается необходимость системы мер по развитию портфельных подходов и устранению имеющихся в структуре портфелей пассивов российских коммерческих банков дисбалансов.

В частности, в работе предлагается концепция реорганизации ресурсного обеспечения российских банков, предусматривающая насыщение экономики дополнительными источниками средств и призванная создать таким образом условия для диверсификации банковских пассивов и применения развитых портфельных подходов.

В порядке реализации разработанной концепции необходимо:

- обеспечить равные условия получения господдержки для всех действующих коммерческих банков. В работе отмечено, что, поддерживая только крупные банки, государство тем самым способствует образованию в банковской сфере монополий. При этом имеющие более простой доступ к ресурсам крупные банки демонстрируют менее ответственный подход к управлению рисками, хуже своих региональных конкурентов учитывают специфику клиентской базы, не заинтересованы работать в депрессивных регионах и на низкодходных сегментах рынка. На основании этого в диссертации сделан вывод о необходимости поддержки региональных банков, что будет способствовать реализации портфельного подхода к управлению банковской системой;

- стимулировать осуществление мероприятий, направленных на повышение капитализации средних и малых банков, для чего: создать механизм надежного обеспечения прав собственности; пересмотреть конфискационный характер налогообложения; создать действенные налоговые стимулы к увеличению капитала

банков; ввести дифференцированный подход к ужесточению требований к размеру минимального капитала кредитных организаций;

- расширить границы системы страхования вкладов, увеличив размер страхового покрытия вкладов и распространив государственные гарантии на юридических лиц и средства, находящиеся в доверительном управлении;

- создать условия и содействовать развитию новых депозитных продуктов – комбинированных депозитов – аналогов депозитных сертификатов американского типа, что будет способствовать решению проблемы формирования длинных пассивов.

Четвертая группа проблем, рассматриваемых в диссертации, связана с характеристикой портфельного подхода при управлении активами коммерческого банка, определением соответствующих инструментов управления и предложений по совершенствованию порядка их использования.

Для выявления отличительных особенностей структуры портфелей активов российских банков в диссертации проведен сравнительный анализ активов отечественной и американской банковских систем. Несмотря на большую дифференциацию масштабов активных операций в России и США (так, например, активы только одного банка JPMorgan примерно в два раза превышают совокупные активы всех отечественных коммерческих банков), единым в области размещения активов банками сравниваемых стран в последние годы было преобладание в структуре активов выданных кредитов, высокие показатели рискованности вложений и рост проблемных активов. Вместе с тем динамика изменений структуры активов на фоне развития экономического кризиса у банков сравниваемых стран была различна: российские кредитные организации в 2007-2008 гг. резко увеличивали темпы роста своих кредитных портфелей (до 77%), в то время как удельный вес аналогичной статьи в совокупных активах банковской системы США изменялся не так существенно (с 63 до 66%); одновременно с этим доля ценных бумаг в активах американских банков была заметно выше, чем у российских (23% против 15%). При этом отечественные кредитные организации пытались формировать свои портфели активов путем привлечения средств на зарубежных рынках капитала, в результате чего объем выданных кредитов стал существенно превышать сумму привлеченных депозитов внутри страны (если в 2007 г. кредитный портфель отечественных банков превышал общий объем депозитов на 8-12%, на начало 2008 г. – на 20-24%, то на конец 2008 г. – уже на 33%), что свидетельствовало об образовании структурной диспропорции и накоплении риска несбалансированной ликвидности.

После 2008 г. рост кредитных портфелей российских банков существенно замедлился, при этом доля ценных бумаг в активах увеличилась более чем в 2 раза. Следствием глобального финансового кризиса стал рост проблемных активов, аккумулированных на балансах российских банков. В 2010 г. кредитная активность банков, приостановленная в 2008-2009 гг., возобновилась, но большинство отечественных банков наращивало кредитование, во многом рефинансируя и реструктуризируя ранее выданные займы.

В целом по результатам проведенного анализа в диссертации были сформулированы и раскрыты следующие общие тенденции, определяющие современное со-

стояние портфелей активов российских коммерческих банков: волатильность состава портфелей (изменчивость соотношения доли различных активов и абсолютных и относительных показателей их роста); агрессивный характер портфелей банковских активов (которые не подкреплены имеющимися ресурсами и поддерживаются в основном за счет внешних заимствований); экстенсивный рост портфелей (преобладание в составе вновь выдаваемых кредитов ссуд, связанных с реструктуризацией ранее имевшейся задолженности); резкая дифференциация состава портфелей банков различного типа (банки с государственным участием, крупные и крупнейшие, региональные и малые банки); концентрация активов в кредитных вложениях в ущерб другим видам вложений; низкое качество активов (опережающий рост в структуре активов доли проблемных и безнадежных активов); завышенная (по сравнению с платежеспособным спросом) цена основной составляющей активов – кредитов.

Перечисленные особенности структуры активов российских банков говорят о недостаточной сбалансированности структуры их активов и высокой концентрации рисков внутри портфелей.

Осуществленная в работе оценка уровня портфельного управления в российских коммерческих банках позволила сделать вывод, что недостаточная сбалансированность структуры активов и высокая концентрация рисков внутри портфелей в значительной степени являются следствием низкого качества портфельного управления в коммерческих банках, для которого присущи: разобщенный характер управления различными портфелями; отсутствие продвинутых методик оценки рисков на основе собственной статистики потерь и внутренних кредитных рейтингов; ориентация в применении инструментов покрытия риска в ущерб инструментам его предупреждения и распределения; ориентация в управлении на соблюдение внешних регулятивных норм в ущерб поиску эффективных стратегий.

Следующим этапом диссертационного исследования явилось разработка методического подхода к определению приемлемого уровня диверсификации портфеля банковских активов, который нашел свое практическое применение в обосновании количественных параметров лимитной политики банка на основе VAR-методик.

В диссертации доказывается, что приемлемый уровень диверсификации представляет собой субъективную характеристику структуры портфеля банковских активов, в котором в определенном соотношении находятся субпортфели активов, обладающие индивидуальными параметрами риска, доходности и ликвидности. При этом субъективность показателей приемлемого уровня диверсификации не только не исключает, но и предполагает, что минимальные требования к его обеспечению задаются регулятором через систему обязательных экономических нормативов. Так, например, определив методику расчета норматива достаточности капитала (Н1) и его минимальное значение на уровне 10%, Банк России диверсифицировал активы банка по степени риска, распределив их в 5 субпортфелей. Стремясь к безусловному выполнению норматива Н1, каждый банк принимает собственное решение о том, какие портфели активов и в каком размере формировать. В результате этого приемлемый с точки зрения Банка России уровень дивер-

сификации активов трансформируется в уровень диверсификации, приемлемый для банка.

Вне сферы регулирования нормативом Н1 находится портфель безрисковых высоколиквидных активов (относятся в 1-ю группу активов с коэффициентом риска 0%). В то же время его минимальная величина может быть определена на основе норматива мгновенной ликвидности (Н2), значение которого позволяет утверждать, что независимо от степени выполнения норматива достаточности капитала и специфики подходов банка к структурированию (диверсификации) портфеля активов, субпортфель высоколиквидных активов должен составлять как минимум 15% от суммы обязательств банка до востребования. Продолжая цепочку рассуждений, в диссертации были определены количественные требования к портфелям ликвидных активов, крупных кредитов, вложений в ценные бумаги и т.д., а также установлены минимальные требования к структуре портфеля доходных активов (через системы показателей доходности, используемые Банком России при оценке экономического положения банков).

Способом обеспечения приемлемого уровня диверсификации в каждом банке является лимитная политика, которая представлена как карта лимитов и ограничений, распределенных по видам портфелей и структурным подразделениям банка. В основу разработки карты лимитов положена методика анализа рисков стоимости (VAR), которая рекомендована Базельским комитетом по надзору как наиболее перспективная концепция оценки рисков, призванная заменить стандартизированные регулятивные методики, не учитывающие специфики деятельности конкретного банка, более индивидуализированными методами.

Необходимость совершенствования управления портфелями активов российских коммерческих банков в современных условиях обусловлена, прежде всего, ростом доли проблемных активов. В этой связи в диссертации обоснована необходимость использования портфельного подхода при управлении проблемными активами и выделены основные технологии, используемые в процессе управления ими.

Отмечено, что в общем виде портфель проблемных ссуд можно представить как совокупность индивидуальных проблемных кредитов, объединенных в один портфель по какому-либо признаку. При этом портфелем проблемных ссуд можно управлять как с точки зрения превентивного ограничения содержащихся в нем рисков, так и в процессе урегулирования реализованных в портфеле потерь. В первом случае управление портфелем проблемных ссуд осуществляется на уровне управления кредитным портфелем в целом, основная цель которого состоит в том, чтобы не выйти за рамки допустимого для банка уровня потерь по кредитам. Здесь портфель проблемных ссуд можно рассматривать двояко: во-первых, как единую совокупность всех кредитов с повышенным риском, отнесенных банком к категории "проблемных"; во-вторых, как совокупность частных портфелей проблемных ссуд разного качества. Общими признаками, позволяющими объединить индивидуальные ссуды с повышенным риском в портфели проблемных ссуд, здесь выступают среднестатистические потери по проблемным ссудам различного качества, скорректированные на ожидания банка относительно прогнозируемого размера этих потерь в будущем. В этой связи все целевые установки и ограничения на величину потерь, задаваемые на уровне кредитного портфеля банка в це-

лом, распространяются и на совокупный портфель проблемных ссуд, и на отдельные составные части этого портфеля. В частности, лимитируется величина кредитов различных категорий ссуд повышенного риска и допустимая величина потерь по ним, определяется резервная и ценовая политика в отношении проблемных ссуд, предусматриваются дополнительные процедуры мониторинга и контроля ссуд в зависимости от степени присущего им риска, регламентируется порядок оценки риска по локальным портфелям проблемных ссуд, определяется порядок признания ссуд "безнадежными ко взысканию" и списания их с баланса банка.

Во втором случае к портфелю могут применяться инструменты урегулирования, основная цель которых состоит в минимизации содержащихся в нем потерь. Основными признаками для объединения ссуд в портфели здесь выступает наличие у всех портфельных заемщиков общих проблем, позволяющих ко всем ссудам, объединенным в портфель, применить единые инструменты урегулирования.

Исследуя вопросы урегулирования проблемной задолженности на уровне отдельно взятых портфелей (портфелей, объединяющих проблемные ссуды в зависимости от категории ее качества, вида кредита, отраслевой принадлежности заемщика и пр.), в работе сделан вывод об ограниченности возможностей банка в этой сфере. Смысл работы банка по урегулированию проблемной ссудной задолженности сводится к наиболее полной идентификации имеющихся у заемщика проблем с погашением кредитов и выбором наиболее адекватных инструментов урегулирования задолженности, позволяющих решить эти проблемы. Разные причины проблем у заемщиков, включенных в единый портфель, обуславливают необходимость применения и разного набора инструментов урегулирования (предоставлять ли отсрочку в погашении кредита или нет, применять штрафные санкции или нет, передавать дело в суд или нет и пр.). В качестве единственно возможного универсального способа урегулирования проблемной задолженности по портфелю проблемных ссуд можно рассматривать продажу портфеля внешним покупателям. В этом случае признаки однородности портфелей проблемных ссуд, предназначенных для продажи, будут согласовываться непосредственно с покупателем или им непосредственно определяться. В качестве признаков такой однородности могут быть выбраны длительность просроченной задолженности по ссуде, наличие или отсутствие обеспечения, размер ссуды, вид заемщика (юридические или физические лица) и другие условия. Система этих классификационных признаков должна быть достаточной для того, чтобы покупатель долгов мог в наиболее полной степени оценить риск приобретаемого портфеля и установить за него адекватную цену. Цена, за которую приобретается портфель, выступает формой отражения присущих ему потерь исходя из оценок покупателя.

К числу других направлений совершенствования портфельных подходов к банковскому управлению активами в работе были отнесены:

- развитие банковской инфраструктуры: кредитных бюро, банков плохих долгов, агентств по управлению проблемными активами, коллекторских агентств;
- совершенствование банковского риск-менеджмента: развитие методик оценки рисков и прогнозирования банкротств, использование приемов стресс-тестирования состояния и развития банковских портфелей;

- диверсификация банковской деятельности за счет внедрения новых банковских технологий и банковских продуктов: кредитных деривативов, доверительного управления, синдицированного кредитования.

В целях реализации названных направлений в ходе диссертационного исследования были обобщены существующие предложения по их реализации и разработан комплекс мероприятий по формированию современной банковской инфраструктуры, совершенствованию банковского риск-менеджмента и внедрению новых банковских технологий и продуктов.

Пятая группа проблем, поднимаемых в диссертации, связана с разработкой комплексной модели сбалансированного портфельного управления активами и пассивами в российских коммерческих банках.

Проведенное в данном направлении исследование исходит из того, что модель сбалансированного портфельного управления активами и пассивами банка должна быть встроена в корпоративную стратегию развития банка, которую автор трактует как систему долгосрочных целей деятельности кредитной организации, а также методов, средств, организационных механизмов и инструментов их достижения в условиях нестабильности внешней среды и ограниченности ресурсов. На выбор стратегии развития влияет целый ряд факторов, среди которых приоритетное место занимают: миссия и цели банка, факторы среды и тип банка (Рис. 2).

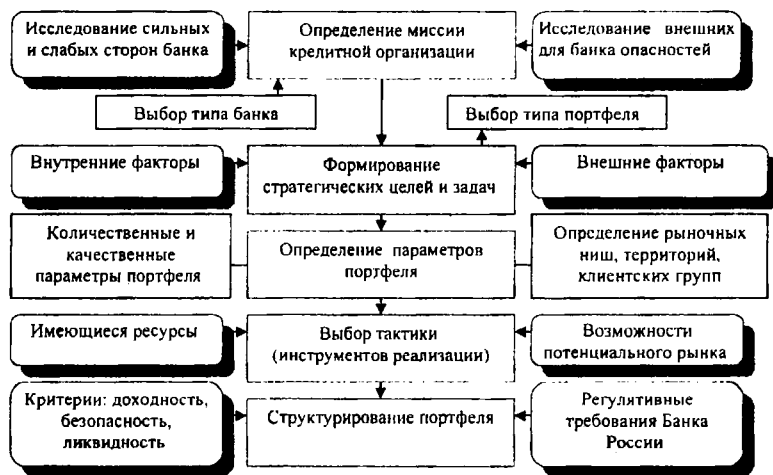


Рис. 2. Стратегический план формирования банковского портфеля

С этих позиций сбалансированное портфельное управление активами и пассивами банка рассматривается как сложный многосторонний процесс, представляющий собой элемент стратегического управления банком, предполагающий необходимость интегрированного управления его активами и пассивами с учетом их количественной и качественной взаимосвязи.

Поскольку в основе стратегии лежит система целей, основной из которых является увеличение стоимости банка в долгосрочной перспективе, ключевой составляющей стратегии развития банка является его финансовая стратегия. Одним

из инструментов практической реализации финансовой стратегии является скоординированное управление активами и пассивами банка, предполагающее распределение пассивов по объему, срокам и стоимости в целях обеспечения достаточной степени доходности, ликвидности и риска активов кредитной организации.

На уровне стратегии цель сбалансированного управления активами и пассивами заключается в определении направлений, приоритетов и перспектив привлечения и размещения банком ресурсов и общих подходов к реализации поставленных целей, индикатором достижения которых выступают интегральные финансовые показатели роста и эффективности. На уровне тактики, отличительными чертами которой является определенность, конкретность и адаптивность, состав задач управления расширяется: долгосрочные стратегические цели, сформулированные на перспективу, трансформируются в краткосрочные, что предполагает разработку поэтапной программы их достижения; стратегические ориентиры банка в целом адаптируются к уровню структурных подразделений; разрабатываются критерии принятия решений о выборе состава элементов портфеля; вводится система ограничений и лимитов; устанавливается количественная и качественная взаимосвязь параметров всех направлений деятельности банка.

Поскольку тип банка (универсальный или специализированный) является важнейшим фактором, влияющим на выбор стратегии, в диссертации произведен сравнительный анализ преимуществ и недостатков стратегий диверсификации и специализации и сделан вывод, что в настоящее время российским коммерческим банкам следует обратить особое внимание на стратегию универсализации, основанную на принципе фокусирования. Принцип фокусирования подразумевает выбор сегмента или группы сегментов в отрасли и удовлетворение потребностей этого сегмента с большей эффективностью, чем это могут сделать конкуренты. Усиление значимости стратегии универсализации, основанной на принципе фокусирования, обусловлено: повышением требований к качеству банковских услуг; приоритетностью комплексного обслуживания и интегрированных продуктов; посткризисной активизацией развития банковского розничного рынка; высокой неопределенностью относительно будущего развития рыночной среды. При этом основными факторами успеха в долгосрочной перспективе могут быть: активность в предложении новых продуктов и специализация на них; расширение филиальной сети и географического присутствия в различных регионах; преимущества в ценах и издержках; гибкость и скорость предоставления услуг. Данную стратегию, совмещающую в себе преимущества специализации и диверсификации, можно осуществить через реорганизацию структуры подразделений банка: нижний уровень включает специализированные производственные единицы, имеющие автономное управление и свою стратегию получения прибыли; верхний уровень состоит из более крупных подразделений, объединяющих специализированные производственные единицы нижнего уровня.

В диссертации предложена модель управления диверсифицированным портфелем активов банка на основе анализа миграции портфелей и определения целевых ориентиров по показателю ROA. Разработанная модель предполагает, что на этапе планирования в состав совокупного портфеля активов банка будут включаться разные субпортфели, обеспечивающие как максимальную текущую доход-

ность (их ROA должно быть выше заданного ROA по банку), безопасность (ROA – на уровне банка) и ликвидность (их ROA, возможно, меньше среднего ROA по банку). Таким образом, каждый отдельный портфель, являясь частью совокупного портфеля активов и выполняя разные функции в части обеспечения доходности, ликвидности и безопасности, будет вносить разный вклад в обеспечение ROA по банку, но при этом их совокупность должна обеспечить его заданное целевое значение.

Анализ миграции позволяет оценить текущее состояние и вероятность рисков на основе рекомендованных Базельскими соглашениями подходов, основанных на общей и индивидуальной статистике потерь. На данном этапе осуществляется выявление причин колебания прибыли и определение предельно допустимой величины убытков; точкой безубыточности является тот уровень доходности, за которым обслуживание актива становится нецелесообразным. Если ROA за вычетом потерь по любому из портфелей в составе совокупности окажется меньше целевого значения по банку, данный портфель ликвидируется.

В результате ликвидации одного из портфелей неизбежно возникнут дополнительные расходы, связанные с его реструктуризацией (реализацией актива), сократится объем совокупного портфеля активов банка и увеличится риск концентрации, что вызывает необходимость формирования нового портфеля в составе совокупности с планируемыми характеристиками ROA. Схематично данная модель представлена на Рис. 3.

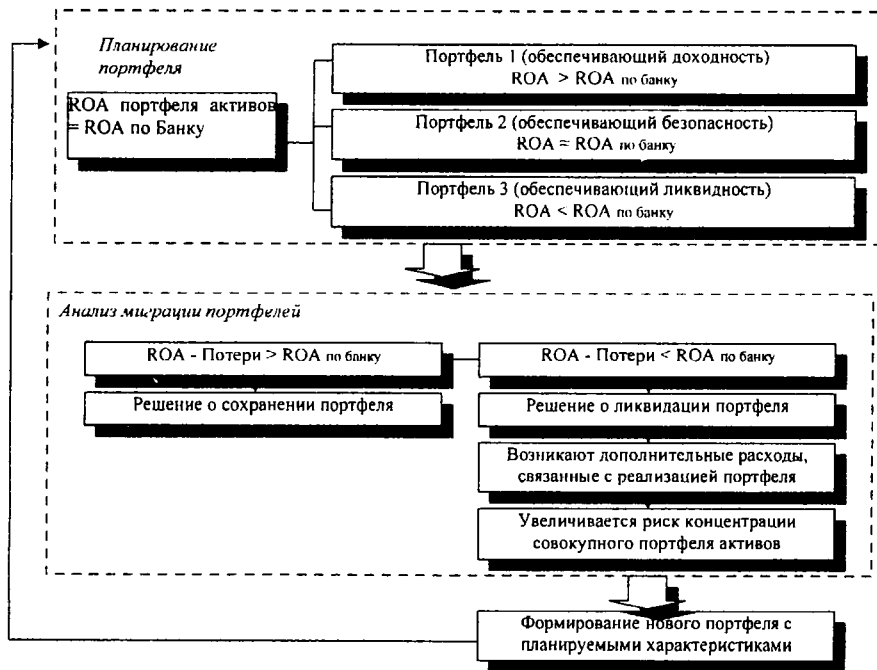


Рис. 3. Модель управления диверсифицированным портфелем активов банка

В управлении портфелем пассивов может применяться аналогичный управлению активами алгоритм, но в качестве целевого показателя, вместо ROA, будет предельная стоимость привлечения средств.

В диссертации оценены возможности и даны предложения по реализации разработанной модели в крупном коммерческом банке с помощью приемов бюджетирования и трансфертного ценообразования. Отмечено, что вся система финансовых расчетов должна получить воплощение в системе финансовых планов, разрабатываемых для каждого подразделения, оперирующего конкретным портфелем, то есть реализовываться средствами бюджетирования. Чтобы обеспечить эффективное взаимодействие между подразделениями, целесообразно ввести трансфертное ценообразование, которое позволяет решить проблему измерения результатов деятельности путем учета себестоимости финансирования и стоимости предоставленных услуг; элиминировать процентные и валютные риски; распределить капитал по подразделениям банка и строить систему вознаграждения с учетом конечных результатов деятельности привлекающих и размещающих подразделений.

В диссертации приведены рекомендации по организации управления крупным многофилиальным банком на основе трансфертного ценообразования, предусматривающие: формирование системы центров финансовой ответственности; определение порядка разнесения затрат по ним и схемы распределения доходов между подразделениями; определение методологии трансфертного ценообразования, которая будет использоваться в банке; оценку и анализ результатов деятельности структурных подразделений.

В целях реализации предложенной модели сбалансированного управления активами и пассивами банка в диссертации была дана оценка возможностей использования в портфельном управлении известных теории и практике методов управления ликвидностью. Было доказано, что задача управления ликвидностью с точки зрения целей портфельного управления заключается в обеспечении заданных параметров рентабельности банка в условиях несбалансированности срочной структуры активов и пассивов, неопределенности в динамике будущих доходов и риска утраты доверия к банку со стороны участников рынка.

Разноплановость источников возникновения риска ликвидности, с одной стороны, делает его трудно формализуемым, а с другой – обуславливает многообразие методов управления им. Обобщение имеющихся точек зрения показало, что наиболее часто на практике используются такие методы управления ликвидностью, как метод коэффициентов, метод структуры средств, метод, основанный на концепции денежных потоков (платежный календарь). Детальное рассмотрение возможностей названных методов позволило доказать, что каждый из них имеет свою сферу применения и должны применяться в комплексе. При этом для целей сбалансированного управления портфелями активов и пассивов банка с позиций ликвидности существенными преимуществами обладает метод коэффициентов, который устанавливает соответствие между отдельными категориями активов и пассивов банка, что позволяет сбалансировать срочную структуру активов и пассивов. Основной недостаток этого метода – предельное значение индикатора ликвидности – в настоящее время отчасти устранен. Например, оценивая экономическое положение банков, Банк России оперирует интегральным результатом, кото-

рый представляет собой среднее взвешенное значение 8 коэффициентов ликвидности; в расчет нормативов ликвидности включаются данные об активах, классифицированных только по 1 и 2 группам риска, то есть с высокой вероятностью получения доходов; факт невыполнения нормативов ликвидности является сигналом о снижении доверия к банку; позволяет формировать резервы ликвидности в минимальном размере, которые устанавливает регулятор, что позволяет максимизировать величину доходоприносящих активов; регулятивные параметры могут служить базой для установления индивидуальных значений коэффициентов, отражающие специфику их деятельности и стратегические планы.

Скоординированное управление активами и пассивами банка связано с управлением рисками. Поэтому заключительным этапом проведенного в диссертации исследования явилась разработка многоуровневой системы идентификации, измерения, мониторинга и контроля рисков портфелей, способствующая обеспечению принятия кредитной организацией в процессе деятельности сбалансированных решений в области управления портфелями активов и пассивов.

В диссертации показано, что управление рисками банковского портфеля специфично и имеет горизонтальную, диагональную и вертикальную интеграцию. Горизонтальная интеграция риск-менеджмента заключается в обобщении различных видов рисков (кредитного, рыночного, ликвидности и др.) – банки должны учитывать существующий ландшафт рисков при занятии новых рискованных позиций, непрерывно контролировать их и при необходимости использовать методы активного управления. В настоящее время существует множество устоявшихся и достаточно эффективных подходов к управлению отдельными видами рисков; проблемой является учет взаимосвязей и взаимовлияния рисков в рамках банковского портфеля в целом. Требования риск-ориентированных подходов должны учитываться в деятельности различных структурных подразделений, не связанных непосредственно отношениями власти и подчинения, что может быть обобщено понятием диагональной интеграции риск-менеджмента. Вертикальная интеграция риск-менеджмента связана с консолидацией данных о риске, что гарантирует свободный обмен информацией, необходимой для анализа и принятия решений на каждом исполнительном уровне в банке.

Перспективным в аспекте реализации портфельных подходов в сбалансированном управлении активами и пассивами также является развитие методов стресс-тестирования рисков и их оценки на основе показателей массы риска, стоимости под риском и др. В этих целях в диссертации был разработан комплекс унифицированных для всех сегментов банка подходов к осуществлению риск-менеджмента при управлении различными портфелями активов и пассивов.

СПИСОК РАБОТ, ОПУБЛИКОВАННЫХ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

Монографии

1. Трифонов Д.А. Диверсификация как принцип банковской деятельности. - Саратов: СГСЭУ, 2008. - 9,25 п.л.
2. Трифонов Д.А. Риски в банковской деятельности и управление ими. - Саратов: СГСЭУ, 2009. - 11,7 п.л.
3. Трифонов Д.А. Теория и методология портфельного управления в коммерческом банке. - Саратов: СГСЭУ, 2010. - 9,1 п.л.
4. Трифонов Д.А. Механизмы портфельного управления в коммерческом банке. - Саратов: СГСЭУ, 2011. - 14,5 п.л.

Статьи в журналах и изданиях, рекомендуемых ВАК

5. Трифонов Д.А. Новые явления в концентрации банков и диверсификация банковской деятельности // Вестник Оренбургского государственного университета. 2008. №8. - 0,5 п.л.
6. Трифонов Д.А. Основные направления диверсификации банковской деятельности в условиях кризиса // Вестник Саратовского государственного социально-экономического университета. 2009. №9. - 0,6 п.л.
7. Трифонов Д.А. О сущности и методах минимизации рисков в кредитной деятельности банков // Российское предпринимательство. 2010. №2. - 0,3 п.л.
8. Трифонов Д.А. Диверсификация как основополагающий принцип портфельного управления коммерческим банком // Интеграл. 2010. №2. - 0,3 п.л.
9. Трифонов Д.А. Современные стратегии интегрированного риск-менеджмента в банковском бизнесе // Российское предпринимательство. 2010. №3. - 0,3 п.л.
10. Трифонов Д.А. К понятию кризиса банковской системы и его причин // Вестник Саратовского государственного аграрного университета. 2010. №3. - 0,4 п.л.
11. Трифонов Д.А. Возможен ли банковский кризис в России? // Финансы и кредит, 2010, №6. - 0,4 п.л.
12. Трифонов Д.А. Место риск-менеджмента в общей стратегии управления банком // Вестник Волгоградского государственного университета. Серия 3 "Экономика. Экология". 2010. №2. - 0,5 п.л.
13. Трифонов Д.А. Современные методы интегрированного риск-менеджмента в банковском бизнесе // Финансовый бизнес. 2010. №4. - 0,4 п.л.
14. Трифонов Д.А. Новый взгляд на место риск-менеджмента в общей стратегии управления банком // Вестник Тамбовского государственного университета. Серия "Гуманитарные науки". 2010. №12. - 0,5 п.л.
15. Трифонов Д.А. К оценке современного состояния портфелей активов российских банков // Экономические науки. 2010. №12. - 0,4 п.л.
16. Трифонов Д.А. К вопросу о сущности и способах управления рисками банковского портфеля // Бизнес. Образование. Право. Вестник Волгоградского института бизнеса. 2011. №1. - 0,9 п.л.

17. Трифонов Д.А. К вопросу об эффективности банковской диверсификации в современных условиях // Вестник Ростовского государственного университета (РИНХ). 2011. №1. - 0,3 п.л.

18. Трифонов Д.А. К оценке современного состояния портфелей пассивов российских банков // Вестник Саратовского государственного социально-экономического университета. 2011. №2. - 0,4 п.л.

19. Трифонов Д.А. Инструменты управления портфелем банковских активов // Вестник Тамбовского государственного университета. Серия "Гуманитарные науки". 2011. №4. - 0,8 п.л.

20. Трифонов Д.А. Эволюция портфельных подходов в банковском менеджменте // Финансы и кредит. 2011. №9. - 0,8 п.л.

21. Трифонов Д.А. О диверсификации банковской деятельности // Деньги и кредит. 2011. №4. - 0,2 п.л.

Статьи и тезисы докладов в других изданиях

22. Диверсификация как инструмент роста коммерческого банка // Современная модель эффективного бизнеса: монография / Под общ. ред. С.С.Чернова. Книга 5. - Новосибирск: ЦРНС, 2009. - 0,7 п.л.

23. 2) О государственном воздействии на систему коммерческих банков в условиях кризиса // Финансовое управление развитием экономических систем: монография / Под. общ. ред. С.С.Чернова. - Книга 2. - Новосибирск: ЦРНС, 2009. - 0,6 п.л.

24. Об особенностях диверсификации в банковской деятельности // Экономика России: XXI век: международный сборник научных трудов / Под общ. ред. О.И.Кирикова. - Выпуск 13. - Воронеж: ВГПУ, 2009. - 0,7 п.л.

25. Логика финансовых отношений в диверсифицированном бизнесе // Становление и развитие рыночных отношений: проблемы теории и практики: сборник научных трудов / Под. общ. ред. А.В.Латкова. Выпуск 5. - Саратов: Наука, 2008. - 0,4 п.л.

26. О роли диверсификации в управлении кредитными рисками // Современное общество: актуальные проблемы и перспективы: Материалы всероссийской научно-практической конференции (Волгоград, 27 апреля 2009 г.) / Отв. ред. А.А. Огарков. - М.: Глобус, 2009. - 0,2 п.л.

27. Инфляция, диверсификация и деньги. - Саратов: Научная книга, 2008. - 3,9 п.л.

28. О диверсификации форм и методов привлечения средств банками // Кредитно-инвестиционный механизм в условиях рынка: Материалы региональной научно-практической конференции СГСЭУ - Саратов: СГСЭУ, 2009.- 0,1 п.л.

29. О роли диверсификации в деятельности банков // Инновации как основа ускоренного развития экономики России: Материалы региональной научно-практической конференции (23 апреля 2009 г.). - Маркс, 2009. - 0,2 п.л.

30. Диверсификация предоставляемых банковских услуг // Формирование социально-экономической политики регионов: Материалы региональной научно-практической конференции (15 мая 2009 г.). - Балаково, 2009. - 0,3 п.л.

31. Актуальные проблемы банковского риск-менеджмента // Экономика, социология, философия, право: пути созидания и развития: Материалы международ-

ной научно-практической конференции (21 декабря 2009 г.) / Отв. ред. Долгий В.И. - Саратов: Изд-во "КУБиК", 2009. - 0,3 п.л.

32. Эволюция и особенности портфельной концепции управления коммерческим банком // Современное предпринимательство: социально-экономическое измерение / Под общ. ред. О.И.Кирикова. - Выпуск 24. - Воронеж: ВГПУ, 2010. - 0,8 п.л.

33. Риски в рамках портфельной концепции управления коммерческим банком // Научные исследования: информация, анализ, прогноз / Под общ. ред. О.И.Кирикова. - Выпуск 30. - Воронеж: ВГПУ, 2010. - 1,0 п.л.

34. Принципы банковского портфельного управления // Управление финансами на микро и макроуровне / Под общ. ред. В.В. Колмакова - Тюмень: Ист Консалтинг, 2010. - 1,2 п.л.

35. Диверсификация как принцип формирования банковского портфеля активов // Вопросы экономических наук. 2010. №2. - 0,25 п.л.

36. О сущности, особенностях и проблемах управления банковскими рисками в условиях экономического кризиса // Проблемы развития банковского дела в России и Украине: международный сборник научных трудов под общ. ред. д.э.н. Ю.И. Коробова. - Севастополь: Изд-во "ВЕБЕР", 2009. - 0,3 п.л.

37. Методы управления рисками банковского портфеля // Народное хозяйство. 2010. №4. - 0,9 п.л.

38. Некоторые теоретические вопросы портфельного управления в коммерческом банке // Общественные науки. 2010. №5. - 1,3 п.л.

39. К вопросу об оценке современного состояния портфелей пассивов российских банков // Дискуссия теоретиков и практиков. 2010. №1. - 0,3 п.л.

40. Управление банковскими рисками в условиях экономического кризиса // Человек и общество: проблемы взаимодействия: Материалы III Международной (заочной) научно-практической конференции (8 февраля 2010 г., г. Саратов). - Саратов, СГСЭУ, 2010. - 0,4 п.л.

41. Портфельные подходы в банковском менеджменте, их содержание и эволюция // Наука и современность: Материалы I международной научно-практической конференции (3 марта 2010 г., г. Новосибирск); секция "Экономические науки" / Под. общ. ред. С.С.Чернова. - Новосибирск: ЦРНС, 2010. - 0,3 п.л.

42. Портфельное управление в коммерческом банке и его место в системе управления банковской деятельностью // Проблемы современной экономики: Материалы I международной научно-практической конференции (15 апреля 2010 г., г. Новосибирск) / Под. общ. ред. С.С.Чернова. - Новосибирск: ЦРНС, 2010. - 0,3 п.л.

43. Современные стратегии интегрированного риск-менеджмента в банковском бизнесе // Россия и Европа: глобальные изменения и современное развитие: материалы международной научно-практической конференции (12 апреля 2010 г.). - Саратов: Изд-во СГСЭУ, 2010. - 0,3 п.л.

44. Особенности портфельного управления в коммерческом банке // Экономическое и социокультурное пространство современной России: тенденции развития: материалы международной научно-практической конференции (29 апреля 2010 г.). - Саратов: СГСЭУ, 2010. - 0,3 п.л.

45. Диверсификация и портфельный подход к управлению коммерческим банком // Перспективы развития и пути совершенствования финансовой системы

Украины: материалы XIII Всеукраинской научно-практической конференции (27 октября 2010 г.). - Севастополь: СевНТУ, 2010. - 0,2 п.л.

46. О состоянии и развитии портфелей активов российских банков // Развитие современного инновационного общества: материалы международной научно-практической конференции (4 октября 2010 г.): В 4-х частях. - Ч. 4. / Отв. ред. Долгий В.И. - Саратов: Изд-во "КУБиК", 2010. - 0,3 п.л.

47. К оценке современного состояния портфелей пассивов российских банков // Управление современным инновационным обществом в посткризисный период: материалы международной научно-практической конференции (27 декабря 2010 г.): Ч. 5. / Отв. ред. Долгий В.И. - Саратов: Изд-во "КУБиК", 2011. - 0,3 п.л.

48. Необходимость, концептуальные основы и условия модернизации кредитной деятельности российских банков // Тенденции развития российских регионов: проблемы и пути решения: Материалы III Всероссийской научно-практической конференции (09 февраля 2011 г.). - Тюмень: Тюменская государственная академия мировой экономики, управления и права, 2011. - 0,2 п.л.

49. Пути совершенствования управления портфелем пассивов коммерческого банка в современных условиях // Россия в XXI веке: итоги, вызовы, перспективы: Материалы международной научно-практической конференции (25 февраля 2011 г.). - Тюмень: Изд-во "Ист Файненшиэл Сервисиз энд Консалтинг", 2011. - 0,4 п.л.

50. Портфельный подход и модернизация в управлении банковской деятельностью // Модернизация современного общества: пути создания и развития: Материалы международной (заочной) научно-практической конференции (23 марта 2011 г.); Под общ. ред. д.э.н., проф. В.И. Долгого. - Саратов: Академия управления, 2011. - 0,3 п.л.

51. Концептуальные основы модернизации кредитной деятельности банков // Модернизация национальной экономики как стратегия дальнейшего социально-экономического развития России: Материалы всероссийской научно-практической конференции (4 апреля 2011 г.). - Волгоград: "Волгоградский институт бизнеса", 2011. - 0,3 п.л.

52. Выбор стратегии управления различными типами портфелей коммерческого банка // Модернизация экономики и общества: новое качество посткризисного развития; секция "Банковский потенциал на современном этапе: формирование и использование": Материалы всероссийской научно-практической конференции (6 апреля 2011 г.) / Саратов: Изд-во СГСЭУ, 2010. - 0,2 п.л.

53. Проблемы банков в области формирования ресурсной базы и пути их решения // Социально-экономическое развитие современного общества в условиях реформ: Материалы международной научно-практической конференции (21 апреля 2011 г.). - Маркс: Марковский филиал СГСЭУ, 2011. - 0,2 п.л.

54. Особенности сбалансированного портфельного управления в современном коммерческом банке // Народное хозяйство. 2011. №2. - 0,8 п.л.

Подпис
Бумага
Печать
Заказ №

10²